

股份制企业运作 理论与实务

武永清 鲁江陵 王晓锋 编著

东南大学出版社

股份制企业运作理论与实务

武永清 鲁江陵 王晓锋 编著

东南大学出版社

(苏)新登字第012号

内 容 提 要

本书内容包括理论篇、实例篇及政策篇三部分,对股份制企业的申办、设立、审批及组建程序,对股份制企业的运行机制、运作模式及操作规范等作了全面的论述及介绍。全书融理论与实务于一体,可操作性强,既适合于理论界、研究人员阅读,更适合于企业股份制改造及企业管理人员参考。

责任编辑:朱经邦

封面设计:范 琰

股份制企业运作理论与实务

武永清 鲁江陵 王晓锋 编著

*

东南大学出版社出版发行

(南京四牌楼2号 邮编210018)

江宁县印刷厂印刷

*

开本 787×1092 毫米 1/16 印张 16 字数 420 千

1994年1月第1版 1994年1月第1次印刷

印数: 1—2000 册

ISBN 7—81023—843—4 / F·129

定价: 12.00 元

(凡因印装质量问题,可直接向承印厂调换)

前 言

股份制是社会化大生产高度发展、市场经济进入到一定阶段的必然产物。在西方发达国家，股份公司作为一种主要的企业组织形态，已在各国经济发展中起着主导作用，股份资本占各国资本总量的比例大约达到 75%~80%。可见，股份制企业发展及运作的好坏，直接关系到发达国家的经济增长与衰退。

始于 80 年代中期的我国股份制企业试点，其规范的股份公司的组建及运作是在 1990 年以后开始的。截止 1993 年 10 月底，较为规范的股份公司已达到 3000 多家，其中在上海证券交易所上市 86 家，在深圳证券交易所上市 50 家。股份制作作为优化资源配置的一种手段，它不仅是我国深化经济体制改革的客观要求，也是我国社会主义市场经济发展的内在要求，现已成为推动我国经济发展的重要力量。

当前，股份制企业、股票已成为我国经济改革中的热点问题，为了帮助企业管理人员及社会各界学习股份制、股份公司、股票等知识，掌握各类股份制企业的申办、设立、审批及组建程序，了解股份制企业的机制、运作模式及操作规范等，我们编写了《股份制企业运作理论与实务》一书，希望它能对中国股份制企业的发展起到提供理论基础、宣传政策法规、指导实务操作之作用。

本书有以下显著特点：一是融理论与实务于一体，可操作性强。书中既有对股份制企业理论的阐述，又有企业股份制改造实例及文本，为股份制企业的组建者提供了全面的知识及方法；二是内容翔实且资料全新。将国家有关股份制企业、股票管理的最新文件及操作规范融于内容之中，为股份公司的规范化运作提供了法律依据；三是适用性强，不但适合于理论界、研究人员阅读，更适合于企业股份制改造及企业管理人员参考。

在本书写作过程中，我们参考了股份制企业方面的一些论文及著作，在此对原作者表示谢意。由于时间紧促，加上我们学识有限，书中不妥之处，恳望社会各界批评指正。

作 者

1993 年 10 月 28 日

目 录

理 论 篇

第一章 股份制与股份公司	(1)
第一节 股份制的产生与发展	(1)
第二节 股份制与股份制企业	(4)
第三节 我国股份制企业发展状况	(9)
第二章 股份有限公司	(16)
第一节 股份有限公司的设立	(16)
第二节 股份有限公司的审批	(23)
第三节 股份有限公司组织机构	(27)
第四节 资产评估	(32)
第五节 股份有限公司财务	(34)
第六节 公司的合并、分立、终止与清算	(41)
第七节 关于社会募集公司	(45)
第八节 关于定向募集公司	(49)
第三章 股票及其发行	(54)
第一节 股票的性质及特点	(54)
第二节 股票发行方式、条件及程序	(58)
第三节 股票发行价格及确定	(60)
第四章 股份有限公司的上市	(64)
第一节 上市公司概述	(64)
第二节 上市公司审批	(66)
第三节 上市公司的“三公”原则	(69)
第四节 上市公司与股票市场	(71)
第五章 有限责任公司	(73)
第一节 有限责任公司的特征与设立	(73)
第二节 有限责任公司的组织机构	(77)
第三节 有限责任公司的合并、分立、终止与清算	(79)
第四节 有限责任公司的利润分配	(80)

第六章 中外股份有限公司	(82)
第一节 中外股份有限公司概述	(82)
第二节 中外股份有限公司的设立及变动	(84)
第三节 中外股份有限公司的管理及利润分配	(87)
第七章 股份合作制企业	(91)
第一节 股份合作制企业的特征及类型	(91)
第二节 股份合作制企业的设立、终止与清算	(93)
第三节 股份合作制企业的组织机构及管理	(94)

实 例 篇

一、 申请公开发行股票公司报送材料的标准格式	(95)
二、 发起人协议书文本	(97)
上海良华实业股份有限公司发起人协议书	(97)
三、 申请书文本	(99)
设立上海豫园旅游商城股份有限公司申请书	(99)
四、 公司章程文本	(103)
中国纺织机械股份有限公司章程	(103)
五、 可行性研究报告文本	(111)
设立上海氯碱股份有限公司可行性研究报告	(111)
六、 资产评估报告文本	(120)
关于上海轮胎橡胶(集团)公司资产评估报告	(120)
七、 招股说明书文本	(124)
南京天龙股份有限公司招股说明书概要	(124)
上海市金桥出口加工区开发股份有限公司发行 人民币特种股票(B 股)招股说明书	(133)
八、 上市公告书文本	(141)
成都动力配件股份有限公司股票上市公告书	(141)
上海二纺机股份有限公司人民币特种股票(B 股)上市报告书	(154)
三亚东方实业股份有限公司法人股上市公告书	(160)
九、 送配股说明书样本	(175)
四川峨眉山盐化工业(集团)股份有限公司 1993 年度配股说明书	(175)
四川峨眉山盐化工业(集团)股份有限公司 1992 年度分红派息公告	(178)
上海新世界股份有限公司增资送配股公告	(178)

深圳市石油化工集团股份有限公司配售 300 万股 B 股之供股公告	(181)
十、 年度报告样本	(183)
金杯汽车股份有限公司 1992 年年度报告	(183)

政 策 篇

一、 股份制企业试点办法	(196)
二、 股份有限公司规范意见	(200)
三、 有限责任公司规范意见	(217)
四、 定向募集股份有限公司内部职工持股管理规定	(227)
五、 股票发行与交易管理暂行条例	(231)
六、 上海市城镇集体股份合作制企业试点办法	(243)
七、 关于在国家高新技术产业开发区创办高新技术股份有限公司 若干问题的暂行规定	(246)

理 论 篇

第一章 股份制与股份公司

第一节 股份制的产生与发展

股份制是一种以入股方式把属于不同的多个个人的资金集中在一起，统一经营，并按所占股份多少获得不同的股息或红利的企业组织形式。它是社会化大生产和商品经济发展到一定程度的产物。其产生和发展，经历了近 400 年的漫长历史过程。随着资本主义社会生产力方式及水平的不断演变和发展，生产经营的规模也在不断扩大，发展生产所需要的资本越来越多，仅靠单个人的资本所形成的独资企业或少数几个人合伙的资本开办的合伙企业，已难以满足规模经济发展的需要，于是，股份公司这一企业组织形式便应运而生。其主要优点是能通过发行股票把许多个别资本和社会闲散资本集中起来，形成规模经济。

尽管在奴隶制的古希腊、古罗马出现的包税商经营的股份委托组织及后来西欧的农奴合作社被认为是早期股份制的萌芽，但股份制的真正开端发生于 15~16 世纪。在 15、16 世纪，随着商品经济的发展，地中海沿岸的城市商业日益扩大，意大利的威尼斯、热那亚、佛罗伦萨和米兰都相继成为欧州的贸易中心。适应这种跨地区的区域性贸易往来的需要，在一些城市出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、廷臣及一般市民，这是股份公司的早期形式之一，业已具备近代股份公司的部分职能。

近代股份公司是在 17 世纪诞生并逐步成长起来的。随着资本主义生产方式的萌芽，由于地理大发现（美洲大陆）及通向印度及东方航线的开辟，国际贸易的中心逐渐由地中海一带转移到大西洋和印度大陆一带，加上重商主义学说的出现及运用，西欧各国的统治阶级在争夺政治、经济权力的过程中，也采取了一系列重商主义政策和殖民扩张政策，出现了一批以海外贸易和开拓殖民地为目的的贸易公司，如 1600 年和 1602 年英国和荷兰分别以特许状方式设立的英国东印度公司及荷兰东印度公司，还有后来的瑞典商事公司等。这批海外贸易公司已基本具备现代股份公司的主要特征，在这种公司里，个人资本作为股份归各人所有，大家共同投票选举并指定官员来管理公司资产，一旦股东缴足所认购的股本金，股东的个人财产就与公司财产严格区别开来，股东对公司债务的负担仅以出资额为限，股东按股金多少分取红利或股息。如英国东印度公司于 1600 年 12 月 31 日从女王伊丽莎白手中获得特许状，1601 年 2 月采用股份集资、合资经营的原则组织了远征船队，资本为 6.8 万英镑，1680

年增加到 160 万英镑，股东 550 人，公司管理机构召集大会选举董事及管理官员。荷兰东印度公司在全国集资的资本总金额为 650 万荷兰盾，有 60 名董事，按照本国的公司选举法，以出资 5000 盾以上的股东召集协议会，选举其中股权最大的股东 60 人为董事。1611 年荷兰阿姆斯特丹成立了世界上第一家股票交易所，公司股票可在股票市场上买卖，经营效益好的公司股票价格会大涨，上至王侯将相，下至平民，均可在股票市场上买卖股票。17 世纪上半叶英国詹姆士一世统治时期第一次确立了股份公司作为一个独立法人的观点，使得英国产生了一种较为稳定的股份公司组织形式，股本趋向于长期投资，股份不能退股只能转让，股息定期发放。在这一时期里，通过股份集资而经营的公司为资本主义原始积累提供了巨额资本。

随着资本主义原始积累的完成和机器大工业的蓬勃兴起，现代意义上的股份公司在 18 世纪，尤其是在 19 世纪茁壮成长起来。当时扩大资金来源，发展远距离运输已成为资本主义经济发展的先决条件。因此，银行、运输业首先提出了集中资金的要求。1694 年成立的英格兰银行，以及 1791 年美国成立的合众国银行都是通过股份资本筹集资金的。英、美挖掘运河、修筑铁路所需巨额资金也是通过股份公司筹集的。1817~1825 年，美国运河公司开凿了连结哈德逊河和伊利湖的伊利运河长达 363 英里，从此五大湖就有了通向大西洋的航道。在美国运输业中影响最大的是铁路股份公司。人口不断向西部流动以及西部经济的开拓，沟通东西部交通问题引起举国上下的重视。政府规定每修一英里铁路线，拨给修筑者路线两侧 10 英里的土地，并给予 1.6~4.8 万美元的补助金，这对铁路公司的建立起了推动作用。从 1828 年建成第一条铁路之后到 1860 年前后，大铁路公司有 31 家，到 1876 年资本达 22.4 亿美元。铁路公司的股票还通过摩根银行远销欧洲，从而把外资引进铁路建设中来。

股份公司在制造业中普遍设立，成为企业的主要组织形式。19 世纪 50 年代前后，在欧洲、美国和日本，产业革命先后进入完成时期，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模急剧扩大。组织大规模的企业需要大量的资金，企业的生产和经营需要有专门知识的人进行组织领导和经营，这就要求股份公司有一个更大的发展。整个世纪的下半叶，股份公司急剧增加，分布范围从金融、交通、能源、基本设施向各个制造业和商业发展，遍及国民经济各个部门。在英国，1862~1886 年新设立的公司为 2.5 万家，平均每年设立 1041 家，而 30 年以前平均每年只有 300 余家。1897 年是英国股份公司空前大发展的一年，新成立 4975 家。1900 年新成立 4966 家股份公司，拥有资本金额 2.22 亿英镑。在美国，工业的股份公司是在广泛吸收英国的新机器、新技术的基础上产生的，它发展迅速，规模较大，门类齐全。美国工业中产生的第一家股份公司是 1799 年组建的杜邦火药公司。以后出现的美孚石油公司和卡内基钢铁厂则是很有影响的两家工业股份公司。1870 年约翰·洛克菲勒将其合伙企业改为美孚石油股份公司，迅速扩大了资本规模，当年就拥有资本 100 万美元。卡内基钢铁厂于 1873 年创立时，首次发行股票集资 70 万美元，以后，杰普·摩根以卡内基钢铁厂为基础建立了美国钢铁股份公司，资产额高达 15 亿美元，是资本主义国家第一家资产超过 10 亿美元的大公司。到 19 世纪 80~90 年代，全美各种工业公司达 38870 家。20 世纪初，拥有资产在 1 亿美元以上的工业股份公司已有近 100 家。到第一次世界大战结束时，美国制造业产值 90% 是由股份公司创造的。据估计，各种公司直接控制了国家财富的 1/3。

19 世纪末 20 世纪初，资本主义由自由竞争走向垄断，生产规模迅速扩大，生产集中的趋势日渐显著，发达资本主义国家先后完成工业化的业务，资本主义发展到现代资本主义阶

段，股份公司涉及到国民经济的各行各业，股份公司的数量急剧上升，它已成为现代公司制度中的典型形式，更加规范化。股份公司已是一种主导作用的企业组织形式，并有了新的发展和变化：

1. 股份制度成为垄断组织发展的手段和主要组织形式，股份公司规模巨大，股份资本国际化，形成跨国公司

随着社会生产力的高度发展，资本主义生产走向垄断，股份制度成为垄断形成和发展的有力杠杆。通过股份制度加速了资本的集中，增加了大公司的实力，吞并或支配了其他企业，形成了经济规模巨大、经济实力雄厚的托拉斯、康采恩等财团。特别是第二次世界大战以后，西方国家出现了历史上影响最为深远的第三次产业革命，推动了生产力突飞猛进的发展。生产手段日趋现代化、电脑化，生产的社会化程度得到了极大的提高，生产和资本日趋国际化，股份公司职能日益发展，规模也日益扩大，一部分演变成跨国公司。美国的埃克森石油公司、国际电话电报公司、国际商业机器公司、英荷皇家壳牌石油公司、法国米许林总公司、日本三菱重工业公司、荷兰飞利浦电气公司、西德的西门子公司、意大利的菲亚特汽车公司、瑞士的雀巢食品公司等，都是巨型的跨国公司。它们成为各国垄断巨头实施垄断的合法手段和工具。到1977年，主要资本主义国家共有跨国公司1万多家，其中美、英、德三国合计为6000家。据国外学者估计，1978年主要资本主义国家跨国公司的生产总值（按市场价格计算）约占资本主义世界生产总值的1/3，国外子公司和分公司的销售额（不包括公司内部销售额）达8300亿美元，相当于世界出口总额的70%，其流动资金为2000亿美元，超过所有资本主义国家的正式外汇储备额。跨国公司大多采取股份公司的形式，已成为国际经济关系中一股强大的势力。可见，股份公司在当代已成为具有世界意义的经济组织。

2. 通过股份制度，产业资本和金融资本相互融合，形成了巨大的金融财团

由于资本的积累和集中及扩大生产规模的需要，工业资本和银行、金融资本相互持股、参股、控股，人事上的相互兼职，形成了金融资本和金融财团，成为控制经济命脉的主要力量。60年代初，西德最大的三家商业银行的代表在西德经济界中共占有1347个领导席位。据美国金融小组调查资料，1976年美国130家大公司，它们中有530人互兼董事。日本的三井、三菱、住友、三和、富士、第一劝业6大金融集团以各自的银行为中心，通过参股控股控制着大批公司。在日本，金融机构是最大的股票持有者，1979年金融机构持有全国上市股票的40%。金融资本成了控制经济的重要力量。

3. 有关股份制度的法规越来越完善和严谨

为使股份制度能得到健康发展从而促进社会经济正常有序运作，西方发达国家都制定了比较完整的股份制度的法规和政策，这些法规和政策不但较好地体现了商品经济和社会化大生产的要求，强调企业权利和义务的一致性；而且法规和政策的内容越来越严密、细致、完备，形成了一套完整的社会化的管理和监督体系。如1933年美国就制定了《证券法》，主要规定股票的发行资格和发行程序。1940年美国国会又通过了《投资公司法》和《投资咨询法》等等。这些法规和政策较好地保证了股份制企业的设立、运行、进出市场等行为完全纳入法制的轨道，保证了股份制经济正常发展，使得股份制度不断完善，成为更好地适应市场经济和社会化大生产管理体制下的企业组织制度。

4. 法人相互持股，参股，法人持股率上升，个人持股率下降是现代股份制度的一个重要特点

法人相互持股、参股是指在一个股份公司内部，主要是法人股份，同时本公司也以法人身份对外投资，参与和持有其它股份公司的股份。在当代西方国家的股份公司中，法人相互持股、参股已是普遍现象，而法人持股者中，金融机构又是主要持股者。在日本，1949年金融机构、证券公司、事业法人等持股率为28.1%，个人持股率为69.1%；1982年下降到28%，而同期法人持股率却上升为63.7%；1986年个人持股率又下降为23.9%，而金融机构中的法人持股率上升到68.7%。企业法人之间相互持股、参股，表明资本社会化的发展，也形成了企业相互制约的机制，即利益与风险、权利和责任的共担共享。

5. 股份公司的股权分散化、多元化；公司的分配制度由股息现金分红转向重视股份的全面增殖

由于现代股份公司股票的发行量大，资本量大，加上股票交易的发达，导致股权分散化、多元化，进而导致股份公司的所有权和经营权的真正分离。在现代发达西方国家中，人们投资于股票的主要动机是争取股份的全面增殖而不是简单的取得股息和现金分红。股份的增殖是由企业内部和股票市场两方面因素形成的。企业通过分红和配股可以使股份增殖。分红有现金分红和股份分红，而股份分红，从股份增殖角度来看，对股东、企业都有利。当股份配股时，运用有偿配股，股东可得到股票面值与市场价之间的差价收入，无偿配股完全体现股份的增殖。股份公司分配制度的变化，在股份全面增殖机制的推动下，能对股份公司资本积累，增加生产的后劲有积极的影响和作用。

股份制在西方资本主义国家的发展是勿容置疑的，可以说资本主义经济是与股份制同步成长起来的。那么，在社会主义国家股份制的发展情况如何呢？在前苏联十月革命后，实行新经济政策时期就曾利用过股份公司形式，1920年11月列宁颁布了关于租让制的法令。到1928年有68家租让企业开业，外国股份参股前苏联的资本达6000万卢布。前苏联的商业、银行、贸易等企业联合地方资金也建立了股份公司。股份公司在社会主义国家真正发展是在60年代后期社会主义改革浪潮开始起来后，当时，前苏联的跨单位、跨地区的“联合公司”、“庄际企业”均为股份组织。匈牙利从1972年后开始发展股份公司，波兰从1982年6月开始对外贸企业实施股份化。这一切表明，股份制不是资本主义的专有物，是社会化大生产发展的客观要求，它为中国的企业改革提供了一条新思路。

第二节 股份制与股份制企业

一、股份制的内涵、性质及特点

股份制是股份产权制度的简称。其规范的内涵是指按照一定的法律程序，通过发行股票募集股本资金，建立具备独立法人资格的公司，对生产要素实行联合占有，联合从事生产和经营，投资者按入股份额和比例参与企业决策和分配的一种企业组织形式和财产制度。它是与一般商品经济相关联的经济组织形式，是生产社会化高度发展的产物。它具有如下性质：

1. 股份制是一种发达的企业组织形式和财产制度，它是中性的，不是资本主义专有的。在社会化大生产和商品经济的不断发展中，资本主义经济进入规模经营阶段，原有的单个资本及联合起来的合伙企业资本已不能满足需要，这样伴随着资本主义信用制度的发展，股份制这种能够集中巨额资本的经济形式便形成了，尽管它是在资本主义经济中发展起来

的，但它是生产扩大和技术进步的结果，不但资本主义可以利用它，社会主义国家也可以用其创造更高的劳动生产率。

2. 股份制是把个人资本转换成社会资本的一种较好形式，是由资本主义生产方式转化为联合的生产方式的过渡形式。资本主义之所以在股份制形式下得到充分发展的一个重要原因，就在于股份制把财产的私人占有转化为社会占有。把财产的所有权、占有权、支配权和收益分配权社会化，只保留法律上的所有权。正如马克思所说的：“在股份公司内部，职能已经同资本所有权相分离，因而劳动也已经完全同生产资料的所有权和剩余劳动的所有权相分离。资本主义生产极度发展的这个结果，是资本再转化为生产者的财产所必需的过渡点，不过这种财产不再是各个互相分离的生产者的私有财产，而是联合起来的生产者的财产，即直接的社会财产”。股份制这种由资本主义生产方式转化为联合的生产方式的过渡形式为社会主义社会准备了物质条件，是社会主义经济可以直接利用的形式。

3. 股份制是一种新的所有制形式，它的社会性质是从属于不同的社会制度和社会生产关系的。从股份制发展史看，股份制源于奴隶社会，封建社会有了发展，在资本主义社会中得到迅速发展，逐步成熟。特别是在商品经济深入发展和社会化大生产条件下，通过发行股票广泛地把社会各个层次、各个方面的资金集中起来，组成股份公司，实行对生产要素的联合占用，联合进行生产和经营。它与纯粹的私有制不同，是一种能容纳各种经济成分的联合所有制(或称混合所有制)。所以说，确定股份制的性质除应考虑社会制度和生产关系性质外，还应考虑股份联合所有的性质，股份结构、比重的性质，以及劳动者在企业中的地位和利益分配关系等。

4. 在资本主义条件下，股份制虽然是一种联合生产的组织形式，具有向着新的生产方式转化的因素，但仍有投机和欺诈的消极的一面。正如马克思所说的那样，随着股份制的发展，“产生出一种新的金融贵族，一种新的寄生虫——发起人、创业人和徒有虚名的董事；并在创业公司、发行股票和进行股票交易方面产生了一整套投机和欺诈活动”。这不是股份制本身的弊病，而是资本主义基本矛盾导致的结果。经过长时期的发展，19世纪末20世纪初形成的现代股份公司已具备了资本社会化、风险责任有限化和分散化、经营专业化等功能；这使得股份制具有区别于其它企业组织形式的显著特点：

(1) 财产所有权的分散化与生产经营的集中化。股份制企业财产是用发行股票的方式集聚起来的，因而财产所有权是多元的、分散的，但在生产经营的运行上又是集中的。从而打破了财产的初始所有者占有、支配和使用各自财产的狭隘界限，形成集中投资、联合经营。

(2) 所有权与经营权相分离。股份制企业财产所有权分属于不同的股东，但由于股份制下的这种所有权并不构成对企业资产的直接占有和支配，股东个人一般不直接参与企业的经营管理，经营管理权集中在经理手中，所有权与经营权的这种分离，使企业的经营管理成为一种专门业务，造就出一批专门的企业家，促进了管理水平的提高。

(3) 财产所有者利益的多元性和整体性相结合。股份制企业的资产来自不同的股东，这样一方面由于各个股东都有自己的特殊利益，利益差别使各股东在行使自己的权利时，尤其是在董事会形成企业发展的重大决策时，相互制约，相互施加影响；另一方面，由于股东所得股息和红利决定于企业经营的总成果，这种共同的利益使他们彼此结成一个统一的整体，利益共享，风险共担，有共同的行为目标。也就是说，股东利益的多元性形成股份制企业自我约束、自我发展的基础。由众多股东构成的整体股权所体现的整体利益形成企业统一意志和行为的基础，并共同作用于企业经营管理者，二者的统一保证了企业行为的合理化。

(4) 具备一套多层次约束和民主决策机制。股份制企业的日常活动由总经理决策，总经理对股东大会负责，董事会由股东大会选举产生，股东大会是企业的最高权力机构。每个股东在股东大会上都可以对企业的重大决策提出自己的意见或建议，行使表决权，表决权的效力取决于股东所拥有的股份数额。由于股票分散，只要掌握一定数量的股票(理论数额为50%以上，现实数额低于50%亦可)，就能操纵股份制企业。股份制企业的决策机制较为民主，权责利关系明晰。

(5) 股份制企业的利润采取红利和股息的形式进行分派。同一种类的股票等股获得等量收入，红利和股息表现为股票的收入。

二、 股份制的作用

股份制萌芽于奴隶社会和封建社会，发展和成熟于资本主义社会，它对资本主义经济的高度发展起了不可估量的作用。股份制作为商品经济和社会化大生产的一种现代企业的组织形式和产权制度，对社会经济发展的主要作用有：

1. 股份制是一种有效灵活的集资手段，可以在短时间内筹集社会化大生产所需要的巨额资金，促使资本主义生产的空前发展。股份制在资本主义经济中得到最广泛的应用，是由资本主义生产方式所决定的。资本主义生产方式是高度的商品经济，又是社会化大生产，这就要求社会资金能够迅速集中以形成巨额资金来适应大规模的社会化大生产，而股份制则有迅速筹集社会资金的功能。通过发行股票，就能够在短时期内把社会上分散的、闲置的资金迅速集中起来，转化成为社会生产所需要的巨额资本，极大地推动社会化大生产的发展。同时股份制企业通过发行股票广泛地集中资金，加速了资本技术构成的提高，有力地推动了社会生产的技术进步。所有这些是其它经济组织所不及的。

然而股份制这种筹集巨额资金，迅速极大地推动资本主义社会化大生产发展的作用的充分体现，乃至整个股份制的发展，离不开资本主义信用制度、银行金融业的支持和发展。在某种意义上说，股份制是一种以信用为前提，靠信用来维持的经济。股份制以信用制度为基础，靠信用制度作为强有力的杠杆得到迅速发展，而股份制的发展又为资本主义信用事业和银行金融业的发展提供了条件。资本主义银行金融体系的形成和发展，主要是采取股份制原则组织股份银行。可以这样说，股份制的筹资功能在资本主义信用制度下得到最充分的体现。股份制度与资本主义信用制度、银行金融业相互促进，共同发展，带动了整个资本主义商品经济的高度发展。

2. 股份制是一种科学的企业组织形式和产权制度，它能使企业资本的法律上的所有权与经济上的所有权有机而科学地分离，使法人资产独立化，产权主体明晰化。在股份制企业，股东掌握股权，是企业财产的最终所有者(或叫法律上的所有者)；董事会是公司常设权力机构，行使法人所有权；企业经营者受董事会委托行使经营权。这里股权、法人所有权和经营的主权界定明确，三者相互联系而又相互制约，由此形成股份制企业独立经营、自我发展、自我约束、自负盈亏的动力机制，风险和利益的约束机制，做到所有权与经营权的分离，促使企业行为的长期化、股份化。

3. 股份制通过控股形式，形成强大的企业集团，这不但有利于经济联合，增强经济实力，而且有利于使生产更加社会化，更有利于用现代化手段组织和管理生产。股份制企业通过参股、控股形式购买其他公司的股票，兼并其他企业，发展横向经济联合；股份制企业通过分散股权，发行股票，迅速集中巨额资本量，创建大型或超大型企业；股份制企业通过控

股、参股，以“母公司”为核心建立和控制众多的“子公司”、“孙公司”，建立垄断组织如辛迪加、托拉斯等。所有这些，都极大地推动了企业经济实力的提高，发展了企业经济联合，更促进了社会化大生产向纵深发展。也为科学发展和科学技术迅速转化为生产力提供了雄厚的物质条件。

4. 股份制企业的“利益共享，风险共担”的有限责任原则以及股票的流通性，使投资风险分散，有助于保护股东利益，调动投资者的积极性。股份制企业是按照：“利益共享，风险共担”原则由千千万万个股东组成，利益大家有份，风险众人承担，通过利益和风险机制把股东们和企业紧紧连在一起。股份制的—个显著特征是股东对企业的资产负有限责任。当企业破产倒闭时，股东只以自己所入股份额承担责任，与股东的其他财产无关，这可以有效保护股东的权益，使其损失最小。加上股票的流通性，股东手中的股票可以转让与买卖，这有利于吸引投资，有利于使资金向效益高的企业流动。投资者既可以继续当股东，享受股东权益，又可以自由兑现和获取价差利润。

5. 股份制能使资本适时、灵活地流向社会和市场所需领域，有利于资源的优化配置。由于资产所有者在不丧失终极所有权的前提下把资本的实际支配权、使用权让渡给企业，企业作为独立的法人，在一定范围内可以直接、自主地支配和运用属于他人的资本从事生产经营，从而适应了商品经济发展所要求的资产所有与资产支配相分离的原则。企业可以根据社会和市场的客观需要，按照市场经济的运行规则，自主地支配和适时地调整企业资产的存量与增量，求得企业生产经营的最佳方向和合理规模，从而使企业的生产经营更具有活力和效益。

6. 有利于经营管理的科学化、专业化。股份制企业一般都有合理而完整的章程和组织结构，实行企业所有权与经营权分离。董事会可以广选人才，企业由精通管理和业务的专家治理，专业经营，同时，企业经理受股东的间接约束和自身激励、自我约束机制的作用，从而保证企业行为合理化，并不断提高经营管理水平，实现企业资产的增殖和收益的增加。所谓企业股东的间接约束是指股东通过买卖股票的方式来影响企业的决策或决定企业经营管理者去留（任免），而股东买卖股票的行为最终取决于企业经营状况。企业经营状况好，利润率上升，股东就会购进股票；如果经营管理者经营无方，导致利润率下降，那么，股东就抛售该企业股票。形象地说，间接约束的最大特点就是“股东用股投票”。另一方面，处在经营管理之位的经理，尽管不是企业资产的所有者，但他却是自身人力资本的所有者，他绝不会把自身的人力资本当儿戏，并且其人力资本的收益率和增殖水平也最终取决于自己经营管理企业的水平。正是因为以上原因，推动或迫使企业经理既关心企业资产损益，又不断提高决策管理水平，增加盈利。有利于形成既富于开拓和竞争精神，又掌握经营管理方略和专门知识的企业家阶层，促进经营管理的科学化、专门化。

7. 有利于吸收、利用外资。股份制经济由于具有筹资灵活、收益共享、风险共担、分工协作等优势功能，因而成为世界各国特别是市场经济发达国家乐意接受的重要投资形式之一，进而成为各国吸收、利用外资的有效途径。第二次世界大战之后，跨国公司的兴起主要是通过购买他国股票的途径而发展起来的。1978年，在美国的私人对外投资中，以购买股票形式的投资高达112亿美元；日本1976年利用股票吸收的外资达48亿美元，占当年全部引进外资的42.5%；中东产油国的资金也主要是通过股票进入国际市场的。随着国际经济联系的日趋紧密，不论是发展中国家还是发达国家，以股票投资和吸引、利用外资，已是当代国际经济活动中的一个显著特征。

三、股份制企业

股份制企业指以股份制为产权制度形式的经济实体，即两个以上的利益主体，受共同利益的驱使，以集股经营的方式自愿结合的一种企业组织形式。它是股份制的现实存在方式。具体说，股份制企业是全部注册资本由全体股东共同出资，并以股份形式构成的企业。股东根据在股份制企业中所拥有的股份参加管理，享受权益，承担风险；股东可在规定条件下或范围内转让股份，但不得退股。从现代股份制企业组织形态来看，主要有：

1. 股份有限公司

股份有限公司是由两个以上的出资者（股东）投资组建的对公司债务负连带无限清偿责任的公司。其基本特征是：

(1) 无限公司应有两个以上的股东。发起人必须有半数在国内有住所。

(2) 股东可以用现金以外的财产充作股金。

(3) 该公司的股东对公司债务负有连带无限清偿的责任。即当公司因负债过多而破产，公司用本身财产不足以清偿债务时，债权人可对股东全体或股东中某个人要求其偿还，而股东中无论出资多少，无论何人，都有清偿全部债务的责任。

(4) 该公司的股东，如未经其他股东的同意，不得将本人的出资转让他人。

(5) 股东直接参与公司的经营管理，每个股东都有执行业务的权利，也可以通过协商由其中一人或数人执行。

股份有限公司的好处是组织简单，业务保密性强，即享受财务状况保密和帐目免受外界检查的特殊待遇，有利于竞争。经营能力较强的投资者往往采用这种形式经营，不利之处在于股东所负责任重大，经营风险大，公司一旦经营失利破产，会引起股东倾家荡产。公司以人的信用为基础，不是极可信赖的亲朋好友不愿共同组织这种公司，因而不能广泛集中大量资本，而且资金转让十分困难，也不能使经营职能趋于高度集中，所以企业规模一般要小于股份有限公司。随着生产规模的扩大，这种企业组织形式已经不适合大规模生产的需要。

2. 股份两合公司

股份两合公司是一部分出资者既从事该公司的经营管理，又负无限责任；另一部分出资者只对自己的出资额负有限责任（即公司破产时，他只损失他个人入股的那部分资金，公司的债务清偿与他无关）的企业组织形式。组建此种公司的目的在于把负有无限责任的经营人才与负有限责任的出资者结合起来，集无限公司信誉好、有限公司易筹资之长。它的特点是：

(1) 股份两合公司中两种责任股东的权利义务不同。由于无限责任股东要承担很大风险，因而他们在公司中居主导地位，享有管理公司业务的权利。有限责任的股东则不能承担任何管理和业务工作。如法国明文规定，两合公司中的有限责任股东不能管理公司业务，也不能对外代表公司，但在每个营业年度终了时，有权查阅公司当年的资产负债表，并有权检查公司的营业状况。

(2) 股份两合公司有限责任部分的资本分为等额股份，可以发行股票，买卖股票；有限责任股东可以组成股东会并选举监察人对公司事务进行监察。

(3) 有限责任股东未得到无限责任股东超过半数的同意，不得将其全部或部分股份转让他人。

由于股份两合公司的上述特点，一旦出资者的资本大量集中后，将增加负无限责任出资

者的资本的风险。因此，股份两合公司也限制了资本集中的范围，这种企业的规模也小于股份有限公司。

3. 股份有限公司

股份有限公司是由一定人数以上的股东所发起组织，全部资本被划分为若干等额股份，股东就其所认股份对公司负有限责任。股票可以在社会上公开发行业和自由转让的公司。股份有限公司具有如下 7 个方面的特征。

(1) 股份有限公司是法人。各国立法都承认其法人地位。

(2) 股东不得少于法定数目。大多数国家的法律规定股东最少人数为 7 人。这里的人数既可以是自然人，也可以是法人。

(3) 股份有限公司是典型的资合公司。股份公司中股东的人身性质没有意义，股东仅仅是股票的持有者，他的所有权都体现在股票上，并随股票的转移而转移，任何人愿出资购买股票的人都可以成为股东，没有资格限制。

(4) 股份公司的资本总额平分为金额相等的股份，出资大的股东只是占有股数多而不能增大股份的金额，这是股份有限公司的一个突出特点。

(5) 股份有限公司的股份可以自由转让，股票可以在社会上通过证券交易所或银行公开出售，但不能退股。

(6) 股份有限公司的股东只承担有限责任。一旦公司破产或解散进行清算时，公司债权人只能对公司的资产提出要求，而无权直接向股东起诉。只有公司法人以公司本身的全部资产对公司的债务负责，股东损失的只是它的股本。

(7) 股份有限公司的帐目要公开。各国公司法一般都规定股份有限公司必须在每个财政年度终了时公布公司年度报告，包括资产负债表和公司损益表等，以供股东和债权人查询。

股份有限公司的优点是：第一，可以广泛吸收社会资金；第二，股东人数众多，有利于分散企业经营风险；第三，公司定期公布财务状况，股东可以根据财务状况抛售或购买某种股票，使资金流向经营有利的部门，促使经营者加强管理；第四，便于资本集中。

而其缺点是设立程序复杂，且其上市股票的买卖容易助长投机行为发生。

4. 有限责任公司

有限责任公司是指两个以上股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其基本特征是：公司的全部资产不分为等额股份；公司向股东签发出资证明书，不发行股票；公司股份的转让有严格限制；限制股东人数，并不超过一定限额（如我国规定，限制股东 2 个以上，不得超过 30 人，超过须经政府受权部门批准，但最高不超过 50 人）；股东以其出资比例，享受权利，承担义务。在现代经济中，股份有限公司和有限责任公司是现代企业的主要组织形式，也是股份经济的主要存在形式。我国的股份制企业主要是股份有限公司和有限责任公司两种组织形式。

第三节 我国股份制企业发展状况

一、旧中国股份制情况简述

早在 19 世纪 50 年代，中国上海出现的以相互筹集资本来经营，年终盈利时所有出资人

分摊盈利额形式的钱庄、票号，可以说是早期我国股份制的雏形。鸦片战争后，随着资本主义经济思想的引入，当时的洋务派学会了设计较不规范的股份制银行的方案。1876年，由当时的轮船招商局会办唐廷枢首先拟议仿效西方各国创办股份银行。他设想股本为200万元，分两次招股，但因集股失败而未成事实。1885年，洋务派首脑李鸿章又起念头，想开办一个中外合股的银行——华美银行。他们拟定的有关章程规定：华美银行（拟合股筹建的银行名称）共集资1000万元，分10万股，每股100元，华股和美股各一半。中国若招股不足，可以股票向美方抵押，利率为3%。这一计划因清政府的干预也化为泡影。

1897年5月27日，中国第一家带有股份性质的银行，也是中国第一家自办的银行——中国通商银行正式成立。成立时，资本额定为500万两白银，先收股金250万两白银。其中轮船招商局入股80万两白银，电报局20万两白银，还有一些个人也纷纷入股。

1905年8月，中国又一家带有股份制性质的自办全国性银行——户部银行宣告成立。成立之初，注册股金为400万两白银，其中户部认购股份（官股）200万两白银，私人认购股份（即商股）为200万两白银。1908年，户部银行改名为大清银行，同时，又新增股本600万两白银，认购股本的比例还是官股和商股各占一半。

1908年，中国又成立了另一家具有股份性质的银行——交通银行。成立时的注册股金为500万两白银，分为5万股，每股100两，在5万股的股份中，官股为2万，商股为3万。

官、商共同筹资办股份性质的银行，是中国早期股份制的特点。由于有官方巨额入股，吸引了大量闲散的私人资本与之结合，从而使这种官商合办股份银行的资本结构较为稳定。中国通商银行的创办人盛宣怀在写给李鸿章的信中指出了官商合股的意义。他说：“此等事（指开办股份银行），商办能持久无弊，然初始时，非借官方辅助，则商力不足也。”这正反映了中国股份制起步的艰难，弱小的市场经济萌芽必须借助封建官僚的支持才能维持。

除官商合办股份银行之外，在当时完全由私人入股合办的银行也相继出现，其中最典型的是1906年成立的信成银行、1907年成立的浙江兴业银行和1908年成立的四明商业储蓄银行。这三家股份银行具有的共性是：（1）纯正的私人股份，丝毫没有官股的渗透；（2）主要的创办人和银行的当权人不是官吏，而是资本家。

股份经济除了在金融业首先得到发展外，它还逐步进入工矿业。早在19世纪80年代初期，上海的一些厂矿就开始进行集股活动。其中的轮船招商局、开平矿务局最为典型。此间，其它一些中小企业也竞相效仿。这些厂矿企业纷纷向社会公众发售股票。据当时的上海《申报》报道：“现在沪上股份风气大开，每一新公司起，千百人争购之，以得股为幸。”当时许多报纸都设置专栏，随时反映股市行情及有关消息。发行股票的企业至少在16家以上，集股资本在300万两白银以上。因为轮船招商局及开平矿务局这两家公司的经济实力较为雄厚，股息红利丰富，因而它们的股票尤其抢手。“一经禀准招商集股，无不争先恐后，数十万额一旦可齐。”

随着股份公司的发展，股票市场也逐步形成。我国最早设立的股票交易所是1905年由外商组织的上海众业公所，它的前身是1891年成立的上海股份公所。该所当时的交易对象主要是外商在中国企业的股票，而中国自己的企业股票不能在该交易所上市。尽管如此，该交易所的开办，使中国商界、金融界对股份经济的运作有了更深切的认识，开了中国股票交易的先河。

由于股份经济是一种社会化的经济，它必然要求相应的法制保证，因此，随着股份公司